

Kiina ja ”pikku-Intia” vetoista syysrallia

Syyskuussa Silkkitien arvo nousi +4,51 %. Vuoden kolmannen neljänneksen tuotto oli +18,70 %, puolen vuoden tuotto +17,78 % ja 12kk:n tuotto +14,59 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +34,40 % ja viiden vuoden kehitys +67,49 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +220,25 %.

Silkkitie rahaston syyskuu jatkui samoilla veteillä kuin aikaisemmatkin kuukaudet, kun Kiinassa hyvä meno jatkui USA:ssa, Hong Kongissa ja manner-Kiinassa listatuissa osakkeissa. Poliittikatermein, takkeja on alettu kääntelemään kasvavasti viime vuosien vallitsevasta "Kiina on investointikelvoton" tai "sijoitamme vain EM ex-Kiina tuotteisiin"-asenteesta, kun on huomattu, että yhä useammat yhtiöt Kiinassa ovat huokeasti hinnoiteltuja, tekevät hyvää tulosta, saavat markkinaosuutta, nousevat yhä korkeammalle operoimissaan arvoketjuissa tai luovat täysin uusia sijoitusteemoja.

Kiinnostus paikallisiin yhtiöihin tuli selkeästi ilmi paikan päällä Kiinassa, missä osallistuimme yhteen sijoitusfoorumiin kuukauden alkupuolella. Lähes kaikki Kiina-yhtiöiden esitykset ja ryhmäpalaverit olivat tupaten täynnä instituutiosijoittajia, etenkin ne, missä oli kyse jostain uudesta teknologiasta tai arvoketjussa hyppäyksestä. Lisäksi uusien teknologioiden saralla, kuten "low altitude economy"-teemassa, yhtiöiden liiketoiminta on todellista eikä vain Private Equity tai Venture Capital -tyylistä PowerPoint käsienheiluttelu-höttöä ilman liikevaihtoa tai asiakkaita. Kokonaisuudessaan tapahtuman sanoma oli selkeästi se, että Aasian ja etenkin Kiinan kiinnostus on kasvamassa hyvin alhaisilta tasoilta, vaikka esimerkiksi tiettyjen pienempien maiden kiinnostavuus oli sijoittajien keskuudessa selkeästi vielä rajattua.

Kiinan hyvän vedon kääntöpuoli on ollut siinä, että sijoituksia Kiinaan on rahoitettu myymällä osakkeita muualta Aasiasta. Tästä on kärsinyt etenkin Intia, jonka osakemarkkina on ollut suhteellisen korkealle arvostettu vuosikausia. Myös Kaakkois-Aasian pienemmät maat ovat tästä kärsineet osaksi, mutta etelä-Aasian Pakistan, jota voisi luonnehtia "pikku-Intiaksi" on jatkanut hyvää menoaan, kun yhtiöiden arvostukset ovat jatkaneet kohti normaalitasojaan, mihin on vielä matkaa joitain kymmeniä prosenttiyksikköä. KSE100-indeksi on kuitenkin uusissa huippuarvoissa, oli kyse sitten paikallisesta valuutasta tai EUR-määräisestä indeksin arvosta. Valuaatiohuippuihin, joka saavutettiin 2017, jolloin Pakistan pääsi hetkellisesti EM-indekseihin, on vielä matkaa yli 60 %.

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vån.
00210 Helsingfors

TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID
3141731-9
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi

Pakistan on saanut lähiaikoina positiivista julkisuutta, kun kaikki kolme luottoluokittajaa Fitch, S&P ja Moody's nostivat pykälällä maan luokitusta. Lisäksi maa on tehnyt syyskuussa turvallisuussopimuksen Saudi-Arabian kanssa, joka käytännössä tarkoittaa sitä, että Pakistan puolustaa Saudeja, jos jokin vieras valta yrittää sinne hyökätä. Toisaalta Pakistan on myös Kiinan suojeluksessa, ja sillä on hyvät välit Yhdysvaltoihin.

Lopuksi, Kiinan dynaamisesta osakemarkkinamenosta kertoo myös se, että maan listautumismarkkina vetää hyvin. Maailman toiseksi suurin IPO vuonna 2025 CATL:n Hong Kongiin listautumisen jälkeen toukokuussa, oli salkkuyhtiömme Zijin Miningin kansainvälisten kultakaivosoperaatioiden listauttaminen eli Zijin Gold International IPO syyskuun lopussa, joka oli huomattavasti ylimerkitty sekä retail että instituutiosijoittajien keskuudessa. Silkkitien omistama Zijin Mining on maailman 3. suurin kaivosyhtiö 110 miljardin dollarin markkina-arvolla.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahastoesite ja rahastojen esitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta www.fourton.fi tai Fourton rahastoyhtiöstä.

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vån.
00210 Helsingfors

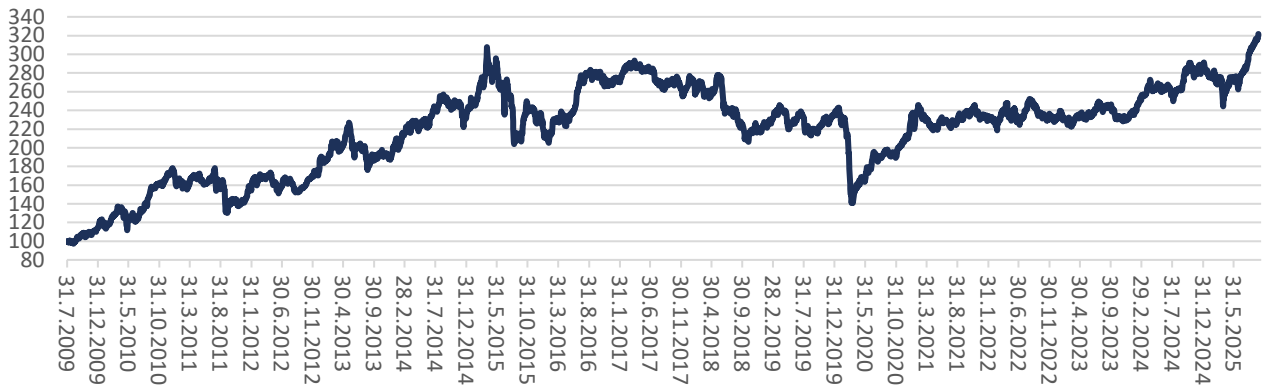
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID
3141731-9
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi

Silkkitie Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 30.9.2025

Rahasto-osuuden arvo	320,25 €
Rahasto-osuuden arvo 30.9.2024	279,48 €
Rahaston kokonaisarvo	57 762 366,80 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	180 368,3879 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	88,44 %
Käteinen	11,56 %

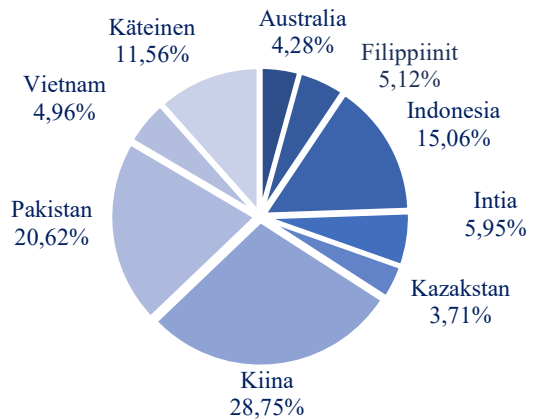
Tuotto

Tuotto 1 kk	4,51 %
Tuotto 3 kk	18,70 %
Tuotto 6 kk	17,78 %
Tuotto 9 kk	10,61 %
Tuotto 12 kk	14,59 %
Tuotto 3 vuotta	34,40 %
Tuotto 5 vuotta	67,49 %
Tuotto 10 vuotta	53,03 %
Tuotto alusta 31.7.2009	220,25 %

Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,74 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,083 % (sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-9/25)

Tilanne 30.9.2025



Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta 30.9.2025:

1. Contemporary Amperex Tech. A (Kiina)	5,16 %
2. Alibaba Group Holding (Kiina)	4,36 %
3. Northern Star Resources (Australia)	4,28 %
4. Zijin Mining Group Co Ltd-H (Kiina)	3,95 %
5. HDBank (Vietnam)	3,89 %
6. Systems Ltd (Pakistan)	3,74 %
7. First Pacific Co (Kiina)	3,71 %
8. Halyk Savings Bank (Kazakstan)	3,71 %
9. CGN Mining Co Ltd (Kiina)	3,58 %
10. Astra Otoparts Tbk (Indonesia)	3,56 %
Kymmenen suurinta yhteensä	39,94 %

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vån.
00210 Helsingfors

TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID
3141731-9
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi